聚焦 企业改制上市与再融资

两会观察

全国政协委员、国开行副行长刘克崮：

正在研究国开行商业化改革具体方案

希望扩大发债范围

□本报记者 张泰欣 谢闻麒

政府工作报告提出，今年银行业改革重点之一是要推进国家开发银行改革。全国政协委员、国家开发银行副行长刘克崮昨日接受记者专访时表示，国开行正在按照有关部门的要求进行内部改革，同时也在研究商业化改革的具体方案。经过十余年的发展，国开行改革已有了坚实的基础，商业化改革后，国开行仍将侧重中长期业务。

他提出，希望能将国开行的发债范围进一步扩大到交易所和银行柜台，能直接在资金交易市场上发债，进一步提升经营实力。

改革已有坚实基础

刘克崮表示，国务院批复了国开行改革的总体方案，这是中国金融改革又一个新的举措。经过十余年的发展，国开行的资产规模从原先的1700亿元，增长到目前的28000亿元，这在很大程度上受益于大量基础设施的投入。国开行的不良资产率从上世纪90年代中期的30%—40%降为现在的0.59%，预计国开行不良信贷率还将下降。从一些经营指标看，国开行的累计本息回收率在去年末已达到99.6%，按国际通行概念，已经连续八年保持国际先进水平，这两个指标在全国都是第一名。这些都为下一步国开行的改革奠定了坚实的基础。

谈及今后的市场化运作，他表示，国开行在十几年发展中，实际上也在不断地向自主经营、自负盈亏、市场化运作方向走，已经基本适应市场化和商业化的要求。目前国开行改革的重点应该侧重内部改革，使其能够形成先进的激励机制、风险控制机制，从而打造在国际上有较强竞争力的现代金融企业。

继续侧重中长期业务

对于改革后国开行的业务重点，刘克崮说，国开行将以中长期信贷为主，同时要积极探讨做好股权投资业务。在融资方面，在以发金融债为主的方式下，积极向资金来源的多元化发展，包括在条件成熟的时候吸收公众存款。

谈及以后与其他商业银行的竞争，刘克崮认为，不同的金融机构都有自己的特色。同其他商业银行比，国开行的一个劣势是市县没有机构，目前还需要探索新的经营模式。而对于农村金融，在相当长的一个时期里，农业银行、农业发展银行还是主力，但目前国开行已经在支持农村基础设施建设、支持农业产业化龙头企业，发展无抵押无担保的微小贷款业务、农民工技能培训等农村业务方面作了积极探索，初步取得了一些经验。

刘克崮表示，未来国开行在新领域内业务的开展，首先要考虑到实际需求，其次要考虑到国家金融格局和政策导向的需要，第三才是选择适当的方式，进行金融创新。

正研究具体改革方案

去年7月国开行斥资22亿欧元入股巴克莱银行，拉开了中资银行入股欧美银行的帷幕。国开行优良的资产质量和积累的业务优势被众多国外金融机构看好。目前也有一些机构表达了入股国开行的意愿。

对于下一步国开行引入战略投资者的情况，刘克崮介绍，国务院批准的只是原则性方案，引进战略投资者、改革方式方法等具体实施方案正在研究。国开行按照建立现代金融企业制度的要求，进一步完善经营管理体制，实行股份制改造。改革后，国开行仍将坚持服务于国家重大中长期发展战略的需要，为国计民生提供重要的金融服务。

切实加大信披监管力度

□本报记者 周婷

最近一段时间，一些上市公司纷纷公布规模较大的再融资方案，一度引起市场的恐慌。分析人士认为，符合监管要求的、适合企业自身发展需要的再融资行为，是可以接受的，但要防止利用“再融资”借机炒作的行为。应该对再融资的信息披露加大监管力度。

巨额再融资方案出台造成的市场下跌不仅与市场资金供给偏紧预期有关，在明确执行从紧货币政策的背景下，投资者的紧张心理也会放大资金偏紧的“杀伤力”。但是，在“再融资现象”中，最不能忽视的是借机炒作“再融资”概念。

“再融资现象”中，往往方案还没有公布，消息就满天飞，之后一些公司再纷纷辟谣。造成这种局面的原因，一方面不能完全排除市场内各种力量借助此类消息进行博弈；另一方面也不排除一些公司利用“信息披露中没有对再融资公告事项的严格规定”的监管空隙，刻意略去对资金用途的披露，只是表示将全部用于补充资本金、营运资金以及有关监管部门批准的投资项目。如果拟融资规模比较大，而具体项目不确定、回报预期不明，便容易造成投机炒作。

全国人大代表、中国人民大学商学院教授郭国庆指出，结合政府工作报告中提到的“提高上市公司质量”来看“再融资现象”，上市公司有义务维护资本市场的健康发展，要谨防“为了上市而上市，为了融资而融资”，不以“提高管理、增加利润、回报股东”为瓜熟蒂落、水到渠成的融资途径，终究是一种空中楼阁式的融资幻影。

当然，对于不同形式的再融资，应该作具体分析，不必一听到再融资就紧张。实际上，一些公司股价此前大跌就与投资者非理性恐慌情绪有关，且这种恐慌效应在弱市更加突出。所以，投资者不妨也反思一下，“羊群效应”与从众心理是否左右了自己的投资决策。

农行改制后有望实行事业部制

□本报记者 赵彤刚 北京报道

“推进中国农业银行股份制改革”——政府工作报告中的这句话，无疑为农行改制注入新的强大推动力，农行改制有望提速。几经选择，事业部制正在成为农行改制的新路径。

事业部制成新路径

农行股改的总原则是“面向三农、整体改制、商业运作、择机上市”。其股改方案几易其稿，目前正在有关部门等待审批。“农行在商业化股份制改制中，同时还要坚持面向三农这个方向。”全国政协委员、上海监管局局长阎庆民指出了农行与其他商业银行改制的不同。

另外，与其他商业银行相比，农行不良贷款数额比较高。“由于农行的情况比较特殊，因此经过近两年的反复权衡后，事业部制成为比较可行的改制方案。”一位人士表示。

事业部制是从国外银行引进的先进管理模式，它采用垂直管理形式，而不是我国目前的“按块管理”。国外也称其为“流程银行”，与我国的“部门银行”截然不同。“流程银行按业务分类垂直管理，一竿子插到底，这样一旦出现问题可以很快发现。”上述人士表示。

由于服务三农相对周期比较长，而农行改制后实行事业部制，将单独列账、分类核算，最后再合并报表，这样能够更有效地支持三农。不过，据分析，由于三农业务相对盈利水平较低，因此不排除未来会有配套政策，但是这种配套政策将不可能是政策补贴，而是如税收优惠、贴息等市场化手段。

“与其他商业银行改制上市相比，农行改制多了服务三农的目标。其他银行改制主要目标是盈利，但农行强调面向三农，因此改制时间比较长。”阎庆民认为。

至少需要千亿美元注资

此前有关人士曾透露，农行股改有望获得汇金600多亿美元注资。但据一位业内人士分析，农行真正实现上市，至少需要1000亿美元注资，这相当于其目前约8000亿元的坏账。这几年农行承担了一些政策性业务和改革的成本，还有供销社这部分的账都挂在农行。实际上，农行担负了一部分国家财政的功能。

上述人士表示，农行现在还有1600多亿元人民币的资本金，一旦汇金给它注资600亿美元，农行将有可能会采取工行改制的方式，即自己仍保留相当一部分的资本金。但由于农行真正上市需要1000亿美元，因此其他部分还需要自己解决。“可能寻找国内大股东或国外战略投资者投资，通过注资、财务重组，至少要让不良贷款率降到10%以下，而一般通过注资都会快速降到5%。”这位人士表示。

改制有望年内完成

银监会主席刘明康日前在两会期间接受采访时表示，农行股改将于年内完成。据了解，目前农行正从公司治理设计、财务会计、人力资源、风险管理等12个方面，设计了具体的内部改革路线图。“凡是在股改前能够启动的内部改革措施，都抓紧启动。”一位接近农行的人士透露。

目前农行正在紧锣密鼓地研究设计公司治理架构，根据现代商业银行公司治理理念，结合面向“三农”的市场定位，启动了公司章程、“三会”议事规则等公司治理文件的研究和起草工作。这为股改启动后建立运行规范、配置科学、有效监督的权力运行机制、责任约束和正向激励相容的利益机制打下了良好基础。

企业界代表委员热议再融资

科学把握再融资节奏和力度

□本报记者 周婷 林▮ 李宏根 任晓

再融资方案获得股东大会高票通过后，中国平安(601318)昨日高开逾4%，且盘中一度出现涨停。此前由“再融资”所引发的市场波动现象，成为参加两会的代表委员老总们探讨的话题之一。

出言谨慎

1月21日，中国平安发布公告称，将公开发行不超过12亿股的A股和412亿元分离交易可转债。消息一出，沪深两市大跌。随后，浦发银行、中国联通都相继传出再融资消息，也都没有逃脱大跌命运。一时间，再融资成为股市“杀手锏”。

受此影响，接受采访的多家上市公司老总在谈及再融资话题时都出言谨慎。

全国人大代表、雅戈尔(600177)董事长李如成表示，由于雅戈尔各地门店扩张速度加快，对资金需求量加大。但雅戈尔现在有很多金融资产，会根据企业对资金的需求程度，仔细斟酌采取哪种方案。

全国政协委员、中国联通董事长常小兵也表示，目前中国联通(600050)没有进一步的再融资计划。

“如果电信重组完成或者3G牌照发放后，相关网络的建设肯定要花钱。因此，到时候各家运营商有融资需求是必然的。但是，2008年，中国联通在G网和GPS网络的投资会继续加强，而不会减弱。”

全国人大代表、用友软件(600588)总裁王文京没有否认再融资计划。此前，在用友软件举办的2008年度企业战略转型发布会上他曾表示，并购会成为企业三大主题之一。这次他则表示，如果今年有并购项目，可能会进行再融资。

应由企业做主

尽管都不愿谈及自己的再融资方案，但多数老总都认为再融资行为是企业的一种自主行为。

李如成说：“融资是一种市场行为，资金应该向优势企业集中，对企业的再融资行为，不能过分指责是‘圈钱’行为。”

统计数据显示，截至2月20日，今年以来已有44家公司提出再融资预案，融资规模接近2600亿元。而在市场流动性十分充裕的2007年全年，也不过有190家上市公司实施再融资，总额不到4000亿元。

科学控制节奏

一些老总们指出，既然再融资是企业的市场行为，那么在市场化程度最高的股票市场内，应该科学地调控再融资的节奏和力度。

全国政协委员、中粮集团董事长宁高宁认为，要注意再融资方案是否会引发公司股价震荡。“如果再融资方案，融资方案不摊薄公司的每股市盈率，股价就不应该跌。这个时候，投资者、基金经理用什么样的观念来看再融资就非常重要。如果是价值投资，那么应该持有这只股票，不必恐慌。”

全国人大代表、三一重工(600031)总裁向文波认为，再融资是资本市场的基本功能，大家不必反应过度。但需要科学地控制节奏，融资的速度、规模应该和市场的状况条件相结合。

全国政协委员、光大集团董事长唐双宁说，上市公司再融资行为本身无可厚非，但需要把握好市场的“火候”，要综合考虑市场的承受能力、广大投资者的利益。

再融资方式多

实际上，再融资方式有多种，公开发行只是其中一种。全国人大代表、莱芜钢铁集团有限公司副董事长、总经理，莱钢股份(600102)董事长李名岷就表示钟情企业债的形式。

李名岷指出，“企业债的融资成本比银行低，时间也较长。而银行贷款有额度限制，贷款时间也比较短。企业债利息低，有利于企业发展。”

大连华信信托股份有限公司
关于聘请会计师事务所的公告

本公司董事会及董事承诺所披露的信息真实、准确、完整，并对内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

经本公司2008年第一次临时股东大会审议通过，本公司聘请万隆会计师事务所有限公司承办相关财务审计业务。

特此公告

大连华信信托股份有限公司
二〇〇八年三月六日

中国铁建股份有限公司
H 股 发 售 价 公 告

中国铁建股份有限公司全球发售的发售价已定为每股H股10.70港元(不包括1%经纪佣金、0.004%香港证监会交易征费以及0.005%香港联交所交易费)；中国铁建股份有限公司将于2008年3月12日就香港公开发售的申请数额、国际发售的认购踊跃程度及香港发售股份的配发基准另行公告。

发行人：中国铁建股份有限公司
保荐人(主承销商)：中信证券股份有限公司
2008年3月7日

更正 接执法部门通知，本公司于2008年2月20日刊登于本报A06版及2008年2月23日本报A06版的“限售流通股拍卖公告”作如下更正，拍卖相关内容均以本公告为准。
上海宏源拍卖有限公司定于2008年3月10日(周一)下午2:00在曹杨路1040弄1号14层本公司拍卖厅拍卖如下标的：
1. 九发股份(600180SH)限售流通股700万股，其中72.96万股已在2008年1月24日起可在上海证交所挂牌交易，剩余627.04万股可在2009年1月24日后流通。【300万元】
2. 九发股份(600180SH)限售流通股657万股，其中68.48万股已在2008年1月24日起可在上海证交所挂牌交易，剩余588.52万股可在2009年1月24日后流通。【300万元】
3. 九发股份(600180SH)限售流通股535万股，其中55.76万股已在2008年1月24日起可在上海证交所挂牌交易，剩余479.24万股可在2009年1月24日后流通。【300万元】
公司帐号：上海宏源拍卖有限公司
中国民生银行上海市西支行 144910-020301417001366
咨询电话：(021)52660636、52660236
注意事项：竞买人须为中华人民共和国境内具有合法资格的法人，拍卖前须提交符合竞买上述标的资格的有效证件办理登记手续，交付【】中所需保证金(人民币)，票据支付的须在拍卖会前一天到帐。

指南针 观察 **市场分析新视野** 指南针公司推出赢富数据机构版

2008年3月3日，与T+1赢富数据推出的同时，指南针赢富数据机构版面市了，这是指南针公司对赢富数据的又一贡献，是证券信息服务市场中首个面向专业用户的赢富数据产品。

赢富数据的全称是“TopView(赢富)盘后交易统计”，是上证所信息网络有限公司开发的TopView(赢富)品牌下的一种数据统计，提供了丰富的上证所A股市场统计信息。2006年底，指南针公司成为首家赢富数据授权经营商，敢为天下先。之后，指南针公司循序渐进地推出了数个赢富数据产品，一方面培育了市场，另一方面使赢富数据逐渐得到了社会认同。

截至目前，面市的各种赢富数据产品以面向普通投资者为主，还没有面向投资机构、私募等专业用户的产品推出，其制约来自两个方面，一方面对专业用户的需求认识不足，另一方面对赢富数据的挖掘需要一个过程。指南针公司经过一年多的探索，在上证所信息网络有限公司TopView(赢富)系列数据产品的原主要设计者夏冬先生的加盟下，积极探索赢富数据的专业应用，指南针赢富数据机构版是此项探索的一个结果。

指南针赢富数据机构版以专业用户的需求为导向，从综合到分析、再从分析到综合，提供全方位的工具，全面挖掘赢富数据的信息内容和市场分析潜力，带领用户深入上证所A股市场内部，满足用户问题求证、市场研究的需要，把握市场动向，为市场决策提供依据。

指南针赢富数据机构版的突出特点包括：

1)完善了个股分析的层次，使得多层次的市场分析具有连续性。指南针赢富数据机构版在价格、成交量层次(即市场总量层次)和券基/法人/个人交易、基金席位/资管机构/证券营业部交易层次(即分类主体层次)之间引入主力/散户层次，用赢富数据加强了市场总量层次的综合能力，同时，与分类主体层次的分析很好地接续，为分析的展开提供了便利。

2)在交易通道的分析中，指南针赢富数据机构版在业内首次确立了基金席位、资管机构、证券营业部的分类，并提供相应的工具，支持此分类下的交易统计和追踪。

3)提供多层次的营业部/基金席位交易统计工具，实现统计与单个营业部/基金席位可视化追踪的完美结合。指南针赢富数据机构版在业内首次确立了主席位的概念，所谓主席位是个股(即大盘)交易中买入额、卖出额、净买入额、净卖出额各前十位构成的营业部/基金席位集合。以主席位为中心，向上，在大盘分析中提供“全部席位分类统计”，向下，揭示分类席位的出击点、可视化追踪单个营业部/基金席位的交易。

4)提供综合与多侧面相结合的选股工具，在选股上实现了综合与分析相结合。指南针赢富数据机构版的“综合评测”窗口，集多层次市场评测(大盘评测、热点揭示、个股综合评测)为一体，提供综合、快捷的选股工具；“板块追踪”等窗口，分别从各个侧面，为个股的进一步比较提供帮助。

指南针赢富数据机构版是专业用户市场参与的必备工具。

指南针赢富数据咨询电话：4006080088